

**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
SAHAM PERUSAHAAN LQ-45**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai
Derajat Sarjana Ekonomi



Oleh:

Slamet Liana Rahmasari

201310160311475

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

2017

SKRIPSI

PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM PERUSAHAAN LQ-45

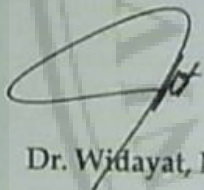
Oleh :

Slamet Liana Rahmasari

201310160311475

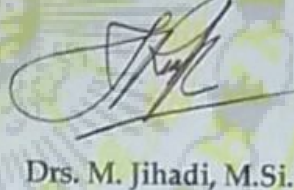
Diterima dan disetujui
pada tanggal 19 Juli 2017

Pembimbing I,



Dr. Widayat, M.M.

Pembimbing II,



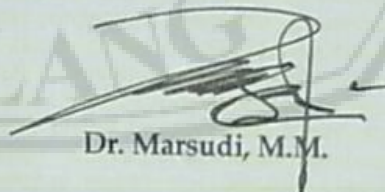
Drs. M. Jihadi, M.Si.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,



Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Ketua Jurusan,



Dr. Marsudi, M.M.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM PERUSAHAAN LQ-45

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Slamet Liana Rahmasari

NIM : 201310160311475

Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 19 Juli 2017 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Penguji I : Drs. Warsono, M.M.

Penguji II : Dra. Erna Retna Rahadjeng, M.M.

Penguji III : Drs. M. Jihadi, M.Si.

Penguji IV : Dr. Widayat, M.M.

1.

2.

3.

4.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,



Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Ketua Jurusan,

Dr. Marsudi, M.M.

PERNYATAAN ORISIONALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : **Slamet Liana Rahmasari**

NIM : 201310160311475

Program Studi: Manajemen

Surel : *Lianarahmasari@gmail.com*

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (plagiarism) dari hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan/sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademi, dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundangan-undangan yang berlaku.

Malang, 17 Juli 2017

Yang Membuat Pernyataan

ttd

Slamet Liana Rahmasari

KATA PENGANTAR



Puji syukur kepada ke hadirat ALLAH SWT, atas segala nikmat iman, islam, kasih, hidayat dan taufiq-Nya, sehingga Skripsi dengan Judul “Pembentukan Portofolio Optimal Saham Perusahaan LQ 45” ini dapat terselesaikan pada waktu yang telah direncanakan.

Teriring do’a dan sholawat semoga senantiasa melimpah kepada Nabi Muhammad SAW, karena atas perjuangannya, sehingga dapat merasakan indahnya Islam. Dan semoga limpahan do’a sholawat selalu tercurahkan kepada segenap keluarga dan sahabatnya, para syuhada’, para mushonnifin, para ulama’, dan seluruh umatnya yang dengan tulus ikhlas mencintai dan menjunjung sunahnya.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada saya. Sebagai ungkapan rasa syukur, dalam kesempatan ini saya ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Drs Fauzan MPd sebagai Rektor Universitas Muhammadiyah Malang.
2. Dr. Idah Zuhroh, M.M sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang.
3. Dr. Marsudi M.M.sebagai Ketua Jurusan Manajemen.
4. Dr. Widayat, MM sebagai Dosen Pembimbing I dan Drs. M. Jihadi, M.Si sebagai Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dari awal hingga akhir penyelesaian skripsi ini.
5. Ucapan terima kasih secara khusus yang saya banggakan Ayahanda Baderi dan Ibunda Mujiati, kedua orang tua yang telah dengan tulus dan ikhlas membesarkan, mendidik, mengasuh dan membimbing serta mendoakan saya.

6. Kedua saudara saya tercinta yang telah memberikan doa dan bantuan berupa moril material dengan tulus dan ikhlas selama proses penyusunan skripsi saya.
7. Rekan-rekan jurusan Manajemen angkatan 2013, khususnya kelas Manajemen I dan sahabat-sahabat yang memberikan motivasi dan doa serta selalu menjaga persaudaraan.

Kepada mereka semua, hanya ungkapan terima kasih dan doa tulus yang dapat saya haturkan, semoga segala yang mereka berikan kepada saya menjadi catatan amalan kebaikan dan pemberat timbangan untuk menuju ke Jannah-Nya

Akhirnya, dengan segala keterbatasan dan kekurangan, saya persembahkan karya skripsi saya semoga dapat bermanfaat. Kritik dan saran yang konstruktif saya perlukan untuk karya saya selanjutnya.

Terima kasih

Billahi Fii Sabilil Haq, Fastabiqul Khairat.

Wasalamuallaikum Wr. Wb.

Malang, 17 Juli 2017

Penulis,

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| ABSTRAK | ii |
| KATA PENGANTAR..... | iii |
| DAFTAR ISI | v |
| DAFTAR GAMBAR | vii |
| DAFTAR TABEL | viii |
| DAFTAR LAMPIRAN | ix |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Perumusan Masalah..... | 6 |
| C. Tujuan dan Kegunaan..... | 6 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | |
| A. Tinjauan Penelitian Terdahulu..... | 8 |
| B. Tinjauan Teori | |
| 1. Investasi | 11 |
| 2. Proses Pengambilan Keputusan Investasi | 12 |
| 3. Return dan Risiko Investasi | 13 |
| 4. Teori Portofolio..... | 16 |
| 5. Konsep Model Indeks Tunggal..... | 19 |
| 6. Penentuan Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal ... | 20 |
| 7. Analisis Portofolio Menggunakan Model Indeks Tunggal..... | 22 |
| C. Kerangka Pikir Penelitian..... | 23 |
| BAB III METODE PENELITIAN | |
| A. Jenis Penelitian | 25 |
| B. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel | 25 |

| | |
|---|----|
| C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 26 |
| D. Jenis dan Sumber Data | 34 |
| E. Teknik Pengumpulan Data | 35 |
| F. Teknik Analisa Data | 35 |

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

| | |
|--|----|
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian..... | 37 |
|--|----|

B. Hasil Analisis Data

| | |
|---|----|
| 1. Penentuan Total <i>Return</i> Saham Individu (R_i) dan <i>Expected Return</i> Saham Pasar (R_i)..... | 40 |
| 2. Perhitungan <i>Return</i> Pasar | 41 |
| 3. Perhitungan Beta dan Alpha masing-masing saham individu | 41 |
| 4. Perhitungan Risiko Pasar (Varian Pasar atau σ_M^2) | 43 |
| 5. Perhitungan Risiko Sekuritas (Varian Sekuritas atau σ_i^2) | 43 |
| 6. Perhitungan <i>Return</i> Aktiva Bebas Risiko (RBR) | 45 |
| 7. Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) | 46 |
| 8. Perhitungan <i>Cut of point</i> | 47 |
| 9. Perhitungan Proporsi Masing-Masing Sekuritas Dalam Portofolio | 50 |
| 10. Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Portofolio..... | 51 |

| | |
|--|----|
| C. Pembahasan Hasil Analisis Data..... | 52 |
|--|----|

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

| | |
|--------------------|----|
| A. Kesimpulan..... | 55 |
|--------------------|----|

| | |
|------------------------|----|
| B. Saran | 56 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 57 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN..... | 58 |



DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 2.1 Portofolio-Portofolio Efisien..... | 18 |
| Gambar 2.2 Kerangka Pikir..... | 24 |



DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1.1 Data Perkembangan Kapitalisasi Pasar LQ 45 | 5 |
| Tabel 4.1 Sampel Penelitian LQ 45 periode Februari 2016-Januari 2017 | 37 |
| Tabel 4.2 <i>Return</i> Ekpektasi Saham Individual Sekuritas Indeks LQ 45 Periode Februari 2016- Januari 2017 | 39 |
| Tabel 4.3 Data Beta (β) Positif Masing-Masing Saham Individu Periode Februari 2016 – Januari 2017 | 42 |
| Tabel 4.4 Data Varian Sekuritas atau σ_i^2 Masing-Masing Saham Periode Februari 2016 – Januari 2017 | 43 |
| Tabel 4.5 Data Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Periode Februari 2016- Januari 2017 | 44 |
| Tabel 4.6 Data Saham yang Nilai $E(R_i) > RBR$ dan Nilai β Positif | 45 |
| Tabel 4.7 Data Kandidat dan Bukan Kandidat Portofolio Optimal | 47 |
| Tabel 4.8 Perhitungan Proporsi Dana Saham Indeks LQ 45 yang Masuk Dalam Portofolio Optimal Periode Februari 2016 - Januari 2017 | 49 |
| Tabel 4.9 Alpha, Beta, dan <i>Expected Return</i> Portofolio Periode Februari 2016 Januari 2017 | 50 |
| Tabel 4.10 Perhitungan Risiko Portofolio Periode Februari 2016 – Januari 2017 | 51 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|-----|
| 1. Daftar Emiten Indeks LQ 45 Periode Februari 2016 -Januari 2017..... | 58 |
| 2. Data Harga Saham <i>Closing Price</i> Per Bulan Periode Februari 2016 - Januari 2017 | 62 |
| 3. Pembagian Dividen Saham Periode Pengamatan Februari 2016 - Januari 2017 | 65 |
| 4. Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Periode Tahun Februari 2016 - Januari 2017 | 67 |
| 5. Data Likuiditas IHSG | 68 |
| 6. Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi Masing-Masing Sekuritas, Return Pasar, Varian Pasar, Kovarian, Beta Sekuritas, Alpha Sekuritas Dan Varian Residu | 69 |
| 7. Perhitungan ERBi Pada Saham Individu Periode Februari-Juli 2016..... | 114 |
| 8. Data $E(R_i) > ERBi$ dan β_i yang Positif | 116 |
| 9. Perhitungan ERBi Positif, A_i , B_i , A_j , B_j , C_i Setiap Sekuritas Periode Februari 2016-Januari 2017 | 117 |
| 10.Perhitungan Proporsi Dana Saham Indeks LQ 45 yang Masuk Dalam Portofolio Optimal Periode Februari 2016 - Januari 2017..... | 119 |
| 11.Perhitungan <i>Return</i> dan Risiko Portofolio Saham Indeks LQ 45 Periode Februari 2016-Januari 2017..... | 120 |

DAFTAR PUSTAKA

- Andriani, P. (2015). *Optimalisasi Portofolio Optimal Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Property dan Real Estate*. Ilmu dan Riset Manajemen Volume 4, Nomor 11.
- Ahmad, K. (2004). *Dasar – Dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Anggraini, R. (2013). *Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal Untuk Pengambilan Keputusan Investasi*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. Vol 2 No.6.
- Darmayanti, N., P., A & I Made D., R., G. *Analisis Portofolio Optimal Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ-45*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.2, 2016; 928-955 ISSN: 23-2-8912.
- Eko, U. (2008). *Analisis dan Penilaian Kinerja Portofolio Optimal Saham-Saham LQ-45*. 15 (ISSN 0854-3844).
- Fahmi, I. (2012). *Manajemen Investasi Teori dan Soal Jawab*. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Halim, A. (2005). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- _____ (2015). *Analisis Investasi dan Aplikasinya*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hartanto, J. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Ketujuh*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Husnan, S (2001). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi Ketiga*. UPP AMP YKPN:Yogyakarta.
- [Http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagiinvestor/indeks.aspx](http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagiinvestor/indeks.aspx) (diakses 29 Januari 2017)
- <http://www.majalahhortus.com/component/k2/item/264-2017,-prospek-komoditas-perkebunan-menjanjikan.html> (diakses 21 Juli 2017)
- Indonanjaya, D. S. (2010). *Manajemen Investasi Pendekatan Teknikal dan Fundamental untuk Analisis Saham*. Surabaya: Graha Ilmu.
- Kertopati & Dihin S. (2014). *Analisa Pembentukan Portofolio Dengan Menggunakan Model Markowitz dan Single Index Model Pada Saham Yang Asmuk Dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013*. Finance and Banking Journal, Vol. 16 No.2 Desember 2014
- Marcus, Bodie & Kane. *Manajemen Portofolio dan Invesatasi Edisi Global Edisi 9 Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nazir M. (2014). *Metode Penelitian*. Bogor: Ghalia Indonesia.

- Rahardjo, B. (2009). *Jeli Investasi Saham Ala Warren Buffet Strategi Meraup Untung di Masa Krisis*. Yogyakarta: Andi.
- Samsul, M (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio Edisi 2*. Jakarta: Erlangga.
- Sanusi, A. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sunariyah (2006). *Pengantar Penegtahuan Pasar Modal Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Triharjono, S (2013). *Single Index Model Sebagai Alat analisis Optimalisasi Portoflio Invesatsi Saham (Studi Kasus pada Kelompok LQ 45 di Bei Tahun 2009-2011)*. Jurnal Ilmu Manajemen & Bisnis Voli 04, No. 01, Maret 2013.
- Topowijoyo, Darmianto dan Khotim A. (2014). *Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Model Indeks tunggal dan Stochastic Dominance Dalam Pengambilan Keputusan Investasi*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol: 11 No 1 Juni 2014.
- Wachwicz, J. G. (2013). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan Edisi 13 Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Zahroh, dkk (2014). *Pembentukan Portofolio Optimal Saham Berdasarkan Model Indeks Tunggal*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol.9 No 2 April 2014.
- Zainuddin M. & Masyhuri (2009). *Metodologi Penelitian Pendekatan Praktis dan Aplikatif*. Bandung: Aditama.
- Zubir, Z. (2011). *Manajemen Portofolio Penerapan Dalam Investasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.